

年12月13日公布的11月份数据，11月铁路货运量为3.51亿吨，同比增长14%，累计同比增长8.7%。11月铁路货运周转量为2555.68亿吨公里，同比增长8.7%，累计同比增长6.9%。

航空板块：根据民航局2018年12月20日公布的10月数据，全国运输总周转量为105.5亿吨公里，同比增长10.2%，其中国际航线37.4亿吨公里，同比增长7.7%。10月份共完成旅客运输量5408.5万人，同比增长10.7%，其中国内航线4883.3万人，同比增长10.6%，国际航线525.1万人，同比增长12.47%。10月中国民航航班正班客座率为83.2%，同比增长0.4%；正班载运率为73.3%，同比下降0.5%。10月份国内机场共完成旅客吞吐量1.14亿人次，同比增长9.7%。其中东部地区机场10月旅客吞吐量为5900.4万人，同比增长8.9%，西部地区机场10月旅客吞吐量为3321.1万人次，同比增长11.5%。

快递板块：根据交通部2018年12月14日公布的11月份数据，规模以上快递业务量为586357万件，同比增长24.4%，其中同城规模以上快递128020万件，同比增长20.2%，异地规模以上快递446335万件，同比增长25.6%，国际及港澳台规模以上快递12001万件，同比增长25.4%。规模以上快递业务收入为648.3亿元，同比增长14.6%，其中同城规模以上快递收入97.8亿元，同比增长12.4%，异地规模以上快递收入337.4亿元，同比增长18.8%，国际及港澳台规模以上快递收入53.9亿元，同比下降3.9%。

风险因素：若不考虑价，只考虑量，我们判断房地产和基建加总的量可能位于周期的高点，至少位于短周期的高点。那么未来只跟量相关而跟价无关的很多行业都将面临量增长乏力的风险。

目录

一、 交运板块行情：航运一周表现最优	5
二、 交运板块聚焦	7
(一) 行业新闻	7
(二) 重要公告	9
三、 交运行业数据	11
(一) 航运	11
(二) 陆运	15
(三) 航空	17
(四) 快递	19
(五) 港口	20
四、 个股信息	22
(一) 个股涨跌、估值一览	22
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	23
(三) 重点推荐公司盈利预测	23
五、 风险提示	24

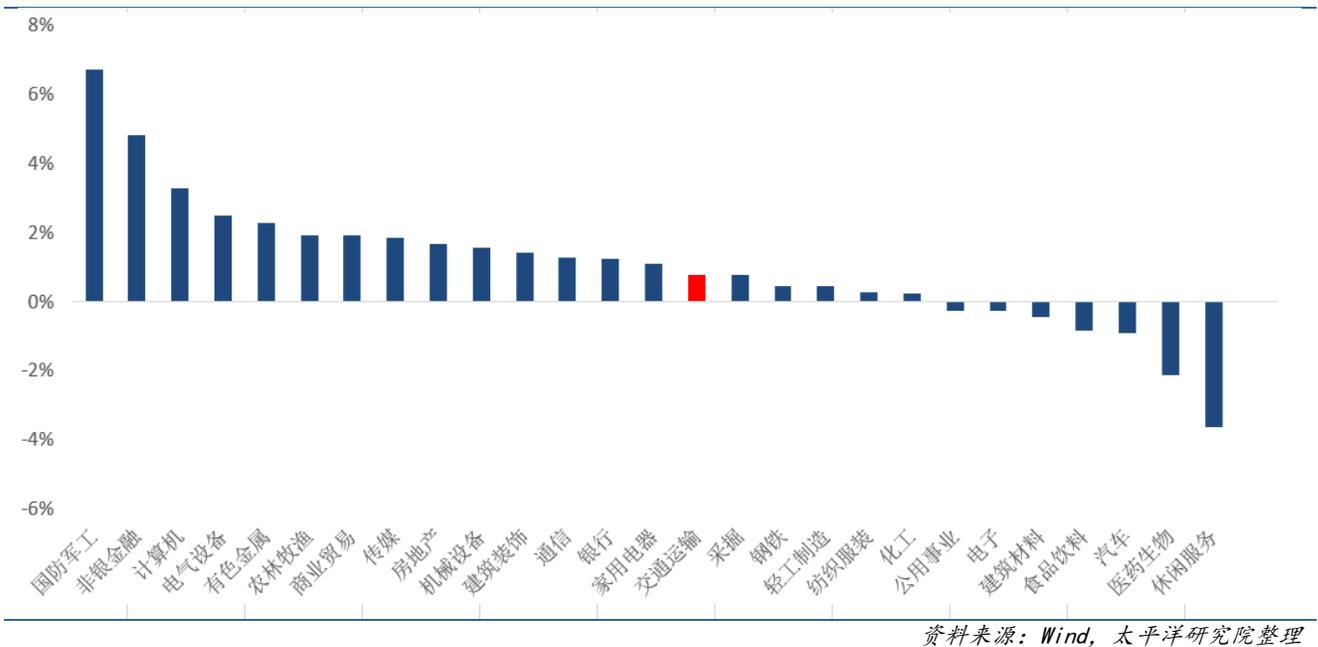
图表目录

图表 1 本周交运板块周涨跌幅为 0.77%，表现在 28 个行业中排第 15.....	5
图表 2: 本周交运子行业中航运板块表现最好，周涨跌幅为 3.3%.....	5
图表 3: 本周 A 股涨幅前五股票	6
图表 4: 本周 A 股跌幅前五股票	6
图表 5: 本周航运运价指数一览	11
图表 6: 本周集运市场欧线、美线运价上涨（美元/TEU）	12
图表 7: 本周秦皇岛-广州及秦皇岛-上海煤炭运价指数周涨跌幅分别为 4.4%/7.9%.....	13
图表 8: 本周 BDI 指数收于 1260，周涨跌幅为-0.9%	14
图表 9: 本周海岬型、巴拿马型船煤炭运价周涨跌幅分别为 1.9%/-1.4%(美元/吨)	14
图表 10: 本周巴西/西澳至青岛铁矿石运价周涨跌幅分别为 2.3%/6.8%（美元/吨）	14
图表 11: 本周原油现货价格止跌回升（美元/桶）	15
图表 12: 本周原油、成品油运价指数均下跌，跌幅分别为 21.6%/19.3%.....	15
图表 13: 秦港煤炭库存（万吨）	15
图表 14: 锚地船舶数（艘）、秦皇岛港口吞吐量（万吨）	15
图表 15: 本周六大电厂平均煤炭库存与可用天数分别为 1487.79 万吨和 18.93 天.....	16
图表 16: 公路货运量当月值（亿吨）及同比	16
图表 17: 公路货物周转量（亿吨公里）及同比	16
图表 18: 公路旅客运量当月值（亿人）及同比	17
图表 19: 公路旅客周转量（亿人公里）及同比	17
图表 20: 铁路货运量当月值（亿吨）及同比	17
图表 21: 铁路货物周转量（亿吨公里）及同比	17
图表 22: 中国民航 2018 年 10 月份主要运输指标	18
图表 23: 11 月六大航空公司可用座公里同比增长 11%	19
图表 24: 11 月六大航空公司平均客座率为 82.14%，同比下降 1.3%.....	19
图表 25: 11 月规模以上快递业收入同比增长 14.6%	20
图表 26: 11 月规模以上快递业务量同比增长 24.4%	20
图表 27: 2018 年 11 月全国主要港口货物吞吐量当月值为 110549 万吨，同比增长 5.0%.....	21
图表 28: 2018 年 11 月全国主要港口旅客吞吐量当月值为 630 万人，同比减少 1.3%.....	21
图表 29A 股个股市场表现.....	22
图表 30 未来三个月大小非解禁一览	23
图表 31 本月大宗交易一览	23
图表 32: 重点推荐公司盈利预测表	23

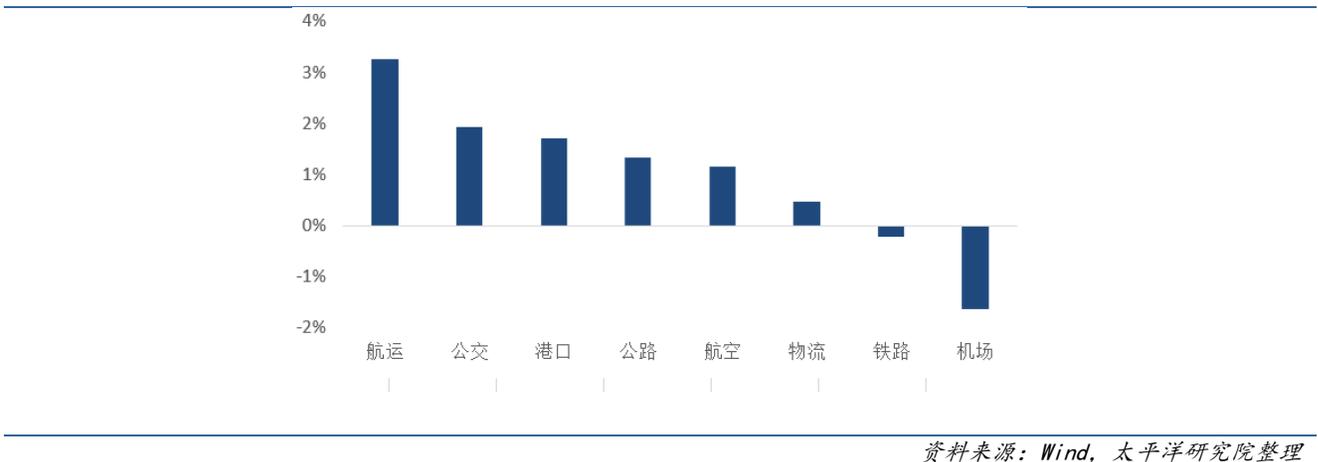
一、 交运板块行情：航运一周表现最优

本周（2018.12.31-2019.01.04）上证指数上涨2.05%，交通运输板块上涨0.77%，跑输上证指数，在A股28个行业中排第15。交运行子板块中，本周航运板块表现最好，周涨跌幅为3.3%。本周A股市场中，交运板块涨幅前五的公司为山西路桥、厦门港务、保税科技、中远海控、长久物流，周涨跌幅分别为17.59%/8.91%/6.56%/6.19%/5.02%。

图表 1 本周交运板块周涨跌幅为 0.77%，表现在 28 个行业中排第 15



图表 2：本周交运子行业中航运板块表现最好，周涨跌幅为 3.3%



图表 3: 本周 A 股涨幅前五股票

证券代码	公司名称	本周涨跌幅 (%)
000755.SZ	山西路桥	17.59
000905.SZ	厦门港务	8.91
600794.SH	保税科技	6.56
601919.SH	中远海控	6.19
603569.SH	长久物流	5.02

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 4: 本周 A 股跌幅前五股票

证券代码	公司名称	本周涨跌幅 (%)
600012.SH	皖通高速	-8.79
002769.SZ	普路通	-8.78
603032.SH	德新交运	-5.59
002010.SZ	传化智联	-5.08
600350.SH	山东高速	-4.39

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

二、 交运板块聚焦

(一) 行业新闻

航运板块：

宁波舟山港开通首条外贸滚装航线

2日中午，在宁波舟山港梅山港区梅西滚装码头，一辆辆崭新的国产汽车有序驶入“天堂精英”滚装船中，这标志着宁波舟山港开通了首条外贸滚装航线。

承担该滚装出口业务的梅山港区梅西滚装码头，位于宁波“一带一路”建设综合试验区。该码头依托宁波舟山港平台优势，抓住“21世纪海上丝绸之路”沿线贸易发展的机遇，已多次完成沙特、埃及、古巴、马来西亚等国家和地区外贸滚装汽车出口业务，以及非洲多国的渔船整船出口业务，服务于国内出口制造企业，大通道作用日益明显。下一步，还有望实现外贸滚装业务班轮化。

新闻来源：中国航运网：

http://info.chineseshipping.com.cn/cninfo/News/201901/t20190103_1314351.shtml

聚焦“五个中心”建设湖南与中远海运集团签战略合作框架协议

1月2日上午，湖南省政府与中国远洋海运集团有限公司在上海签署战略合作框架协议。湖南省委书记杜家毫，中国远洋海运集团有限公司董事长许立荣座谈并见证签约。

中远海运集团由中国远洋运输(集团)总公司与中国海运(集团)总公司重组而成，是中央直接管理的特大型国有企业。目前，集团在船舶综合运力、干散货船队、油轮船队、杂货特种船队、集装箱码头吞吐量和船员管理等规模上实现了“六个世界第一”。

根据协议，双方将立足湖南“一带一部”战略定位，充分发挥各自优势，进一步深化航运、物流、装备制造、航运金融及航运服务、就业扶贫等领域的合作，加快湖南现代航运及配套服务业、制造业的发展，将湖南打造为长江中游及中部地区具有重要影响力的综合立体交通运输中心、现代航运服务中心、多式联运枢纽中心、智慧物流信息中心、临港产业聚集中心，共同推动实施长江经济带发展战略，更好参与融入“一带一路”建设。

新闻来源：中国航运网：

http://info.chineseshipping.com.cn/cninfo/News/201901/t20190103_1314377.shtml

公路板块：

全国首条PPP高速公路项目开通运营：

1月1日，中国铁建第一条，也是全国首条公开招标建设的PPP高速公路项目，兴延高速开通运营，当日即实现了通行费“移动支付”，交费仅用2-3秒。

2016年4月正式开工建设的兴延高速公路，由中国铁建作为社会出资人与北京市共同投资建设，经过三年多的建设，建成通车的兴延高速公路，由中国铁建投资集团所属的中铁建公路运营有限公司统一管理。位于京藏高速公路以西的兴延高速，起于西北六环路双横立交，止于京藏高速营城子立交收费站以北，线路途经昌平、延庆两区，全长约41公里，为双向四车道（预留远期双向六车道），全线桥梁33座，隧道5座，服务区1处（含管理分中心），停车区1处，隧道管理站1处，营城子综合管理区1处，收费站4处。兴延高速桥隧比64%，山区段桥隧相连，受雨雪天气影响较小，通车后可保证全天候服务。与延崇高速相接后，成为北京西北方向第三高速通道，是京津冀一体化路网格局的重要组成部分，为2019年世园会、2022年冬奥会提供了交通保障。同时，还有效缓解了京藏、京新高速高峰时段拥堵现状，疏解了西北通道客货运交通压力，促进沿线地区的经济和旅游发展。

新闻来源：中国公路网：

<http://www.chinahighway.com/news/2019/1195725.php>

武汉：城轨交通四期建设规划获批项目总投资1469.07亿元

据发改委网站消息，发改委今日发布关于武汉市城市轨道交通第四期建设规划(2019-2024年)的批复，同意武汉市城市轨道交通第四期建设规划，建设12号线、6号线二期、8号线三期、11号线三期、7号线北延线、16号线、19号线、新港线项目，近期建设项目总投资为1469.07亿元，其中资本金占40%，计587.6亿元，由武汉市政府及经开区(汉南区)、新洲区、黄浦区、江夏区、东西湖区、东湖高新区、葛店开发区财政资金承担；资本金以外的资金以银行贷款为主，并辅以多元化融资模式。规划期为2019-2024年。

新闻来源：中国公路网：

<http://www.chinahighway.com/news/2019/1195949.php>

铁路板块：

和若铁路开工建设

2018年12月20日，地处塔克拉玛干沙漠东缘的和田至若羌铁路开工建设。

和若铁路位于新疆维吾尔自治区和田地区和巴音郭楞蒙古自治州域内。线路从喀(什)和(田)铁路和田站引出，途经和田、洛浦、策勒、于田等7个县市及新疆生产建设兵团第十四师二二五团、三十八团，第二师三十七团驻地，最终接入格库铁路若羌站。

和若铁路全长825.476公里，线路设计标准为国铁Ⅰ级、单线铁路，按照客货共线、内燃（预留电化）标准建设，线路平面预留发展条件。该铁路设计时速120公里，全线共设车站65处（初期开站21处），项目建设总工期三年半。

和若铁路是国家《中长期铁路网规划》中确定的规划项目，是西部地区重要的区域路网干线。

该铁路建成后，将与南疆铁路、喀和铁路、格库铁路在塔里木盆地周边形成一条环形铁路。

南疆四地州是国家、新疆实施精准扶贫的攻坚地区。和若铁路建成后，将结束洛浦、策勒、于田、民丰、且末等 5 个县不通火车的历史，和田地区各族群众可以通过和若铁路、格库铁路出疆，不必再绕行到吐鲁番，出疆路程将缩短 1000 公里左右。

新闻来源：铁路网：

<http://news.tielu.cn/zixun/2019-01-03/178500.html>

(二) 重要公告

珠海港 (000507) 20190102: 关于拟公开挂牌转让下属企业 100% 股权: 根据珠海港股份有限公司 2018 年 10 月 29 日出具《关于 2017 年非公开发行 A 股股票相关承诺》，对类金融业务新增投入作出相关限制性承诺。为实现资源优化配置，促进公司持续健康发展，公司拟将全资企业珠海港惠融资租赁有限公司、珠海港瑞基金管理有限公司、珠海港瑞商业保理有限公司的 100% 股权作为资产包，在广东联合产权交易中心有限公司通过公开挂牌竞价的方式进行转让，挂牌底价为 223,176,902.85 元，最终交易价格和交易对手将根据竞买结果确定。

连云港 (601008) 20190103: 关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告: 江苏连云港港口股份有限公司第六届董事会第十六次会议和 2018 年第三次临时股东大会审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》，并披露了《以集中竞价交易方式回购股份预案》和《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书》。公司计划自股东大会审议通过回购相关事项之日起 4 个月内，以不超过人民币 4 元/股的价格、通过集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不超过人民币 6,000 万元。2018 年 12 月 24 日，公司首次回购股份 70 万股，支付的总金额(不含交易费用等)为 214.10 万元。截至本公告出具日公司通过上海证券交易所集中竞价交易方式实施股份回购的情况公告如下：

2018 年 12 月 24 日至 12 月 28 日，公司累计回购股份数量为 291.86 万股，

占公司当前股本总额的 0.288%，最高成交价格为 3.08 元/股，最低成交价格为 3.00 元/股，支付的总金额(不含交易费用等)为 888.99 万元。

招商港口 (001872) 20190103: 招商局港口集团股份有限公司与广东外运有限公司于 2019 年 1 月 2 日在深圳市签署《关于湛江港(集团)股份有限公司之股份转让协议》，公司受让广东外运持有的湛江港(集团)股份有限公司 201,034,548 股普通股，占协议签署日湛江港已发行股份总数的 5%，转股对价为人民币 375,334,390 元。

2019 年 1 月 2 日，公司第九届董事会 2019 年度第一次临时会议审议通过了《关于公司与广东外运有限公司签署<关于湛江港(集团)股份有限公司之股份转让协议>的议案》。

东莞控股 (000828) 20190102: 东莞发展控股股份有限公司(下称, 公司)召开的 2018 年第二次临时股东大会, 审议通过了《关于向东莞信托有限公司增资的议案》。该议案的具体内容详见公司在巨潮资讯网披露的《关于向东莞信托有限公司增资的公告》(公告编号:2018-064)。

目前, 东莞信托有限公司已收到中国银保监会广东监管局关于本次增资事项的批复文件, 并于 2018 年 12 月 29 日办理完成工商变更登记手续, 领取了东莞市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》。公司此次向东莞信托增资 12.125 亿元, 对应 3.22 亿元注册资本, 持股比例为 22.2069%, 至此公司本次向东莞信托增资事项已完成。

宁波港 (601018) 20190104: 2018 年 12 月份及年度主要生产数据提示性公告:

2018 年 12 月份, 宁波舟山港股份有限公司预计完成集装箱吞吐量 203.1 万标准箱, 同比增长 3.9%;预计完成货物吞吐量 5777 万吨, 同比增长 5.1%。

2018 年度, 公司预计完成集装箱吞吐量 2795 万标准箱, 同比增长 7.6%, 预计完成货物吞吐量 77643 万吨, 同比增长 7.7%。

三、 交运行业数据

(一) 航运

图表5：本周航运运价指数一览

类别	统计指标	2019/01/04	周涨跌幅
集运	SCFI:综合指数	940.86	3.30%
	SCFI:美西航线	1933	2.7%
	SCFI:欧洲航线	996	0
油运	BDTI	982	-21.57%
	BCTI	656	-19.31%
国际散运	BDI	1260	-0.87%
	BCI	2003	5.14%
	BSI	946	-2.97%
	BHSI	571	-4.19%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

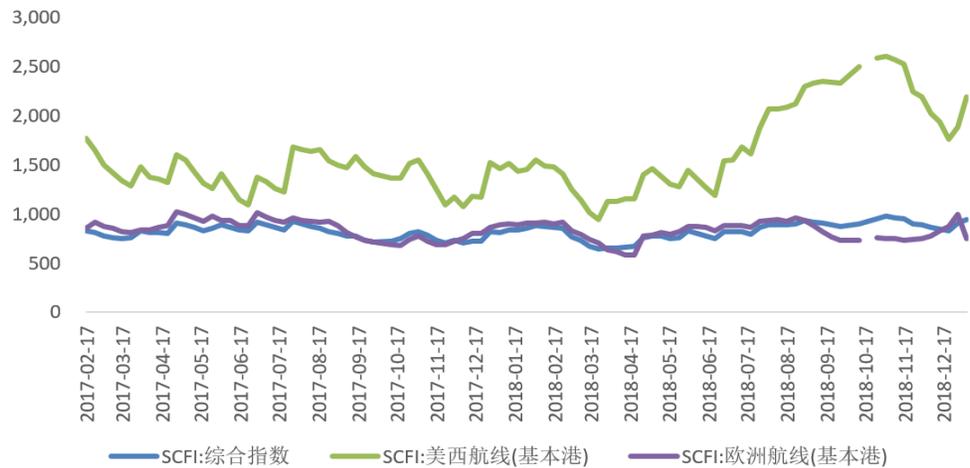
集运：上海出口集装箱综合运价指数本周上涨 3.3%，欧线、美线上涨。

1月4日，上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数为 940.86 点，较上周大幅上涨 3.3%。

欧洲航线：1月4日，上海出口至地中海基本港市场运价（海运及海运附加费）为 997 美元/TEU，较上周上涨 3.1%。

北美航线：1月4日，上海出口至美西、美东基本港市场运价（海运及海运附加费）分别为 1933 美元/FEU、3119 美元/FEU，较上周分别上涨 2.7%、4.0%。

图表 6: 本周集运市场欧线、美线运价上涨 (美元/TEU)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

沿海干散: 煤炭、金属矿石、粮食、成品油运价指数皆上涨。

1月4日, 上海航运交易所发布的中国沿海(散货)综合运价指数报收1067.11点, 较上周上涨1.4%。煤炭、金属矿石、粮食以及成品油等干散货运价本周都有上涨。

煤炭市场: 1月4日, 上海航运交易所发布的煤炭货种运价指数报收1026.93点, 较上周上涨1.5%。中国沿海煤炭运价指数(CBCFI)中, 秦皇岛-上海(4-5万dwt)航线运价为28.8元/吨, 较上周上涨2.1元/吨; 秦皇岛-张家港(4-5万dwt)航线运价为31.4元/吨, 较上周上涨2.3元/吨; 秦皇岛-广州(6-7万dwt)航线运价为35.3元/吨, 较上周上涨1.5元/吨, 秦皇岛-南京(3-4万dwt)航线运价为38.6元/吨, 较上周五上涨2.0元/吨。

金属矿石市场: 1月4日, 沿海金属矿石货种运价指数报收1040点, 较上周上涨1.4%。

粮食市场: 1月4日, 沿海粮食货种运价指数报收923.87点, 较上周上涨1.8%。

油品市场: 1月4日, 上海航运交易所发布的中国沿海成品油运价指数(CCTFI)报收953.36点, 较上周上涨1.2%; 其中市场运价成分指数报收871.55点, 较上周上涨2.6%。

图表 7: 本周秦皇岛-广州及秦皇岛-上海煤炭运价指数周涨跌幅分别为 4.4%/7.9%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

国际干散: BDI 周涨跌幅为-0.9%，煤炭运价企稳，铁矿石运价上涨。

运价指数周涨跌幅: 本周 (2018.12.31-2019.01.04) BDI 收于 1260 点, 周涨跌幅为-0.9%, BCI 收于 2003 点, 周涨跌幅为 5.14%, BSI 收于 946 点, 周涨跌幅为-2.97%, BHSI 收于 571 点, 周涨跌幅为-4.19%。

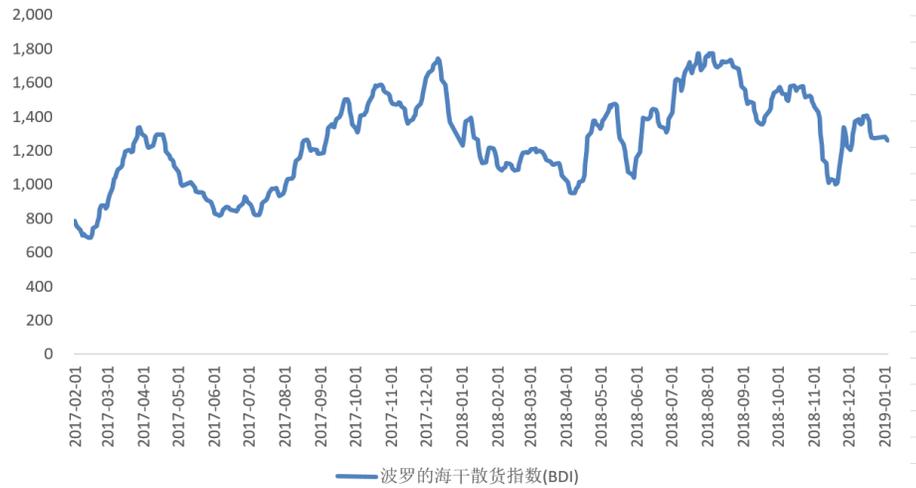
1月3日, 上海航运交易所发布的远东干散货 (FDI) 综合指数为931.38点, 运价指数为846.48点, 租金指数为1058.74点, 较上周分别上涨1.3%、0.8%和1.9%。

分船型运价:1月4日, 海岬型船四条航线平均期租价格为15341美元/天, 周涨跌幅为3.7%; 巴拿马型船四条航线平均期租价格为10677美元/天, 周涨跌幅为-6.2%; 超灵便型船六条航线平均期租价格为10874美元/天, 周涨跌幅为-3.4%。

铁矿石运输方面: 1月4日, 巴西图巴朗至青岛 (BCI-C3) 运价为美元16.46美元/吨, 周涨跌幅为2.3%; 西澳至青岛 (BCI-C5) 运价为6.63美元/吨, 周涨跌幅为6.8%;

煤炭运输方面: 1月4日, 澳大利亚纽卡斯尔至舟山运价为10.34美元/吨, 周涨跌幅为1.9%, 海波因特至舟山运价为11.86美元/吨, 周涨跌幅为-1.4%。

图表 8: 本周 BDI 指数收于 1260, 周涨跌幅为-0.9%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 9: 本周海岬型、巴拿马型船煤炭运价周涨跌幅分别为 1.9%/-1.4%(美元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 10: 本周巴西/西澳至青岛铁矿石运价周涨跌幅分别为 2.3%/6.8% (美元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

油运市场: 油价止跌回升, CTFI 周跌幅 3.6%, 原油运价小幅上涨, 成品油运价下跌。

油价方面: 1月3日, 布伦特原油和WTI原油现货价格分别为53.43/47.06美元/桶, 本周涨跌幅分别为3.3%/5.6%。

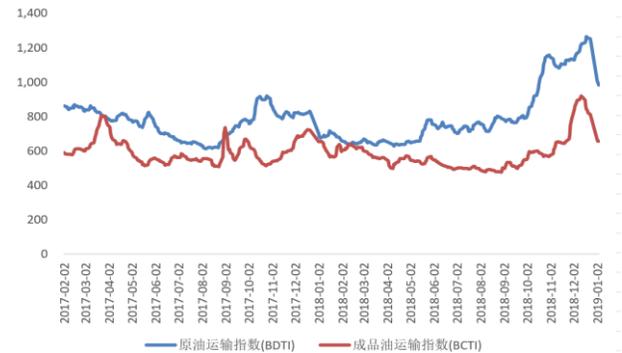
运价方面: 本周(2018.12.31-2019.01.04), 1月3日, 上海航运交易所发布的中国进口原油综合指数(CTFI)报1019点, 较上周下跌5.8%。

图表 11: 本周原油现货价格止跌回升 (美元/桶)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 12: 本周原油、成品油运价指数均下跌, 跌幅分别为 21.6%/19.3%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(二) 陆运

铁路货运: 秦皇岛港口煤炭库存下降。

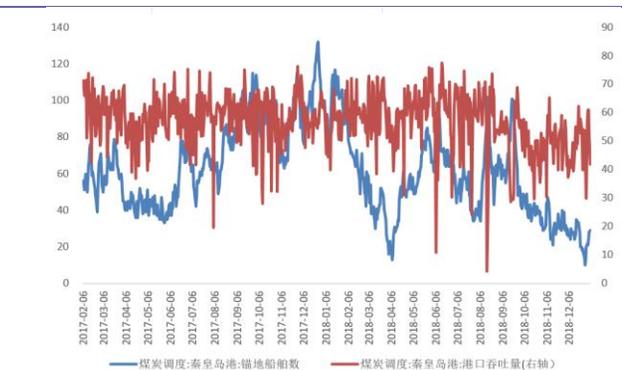
本周 (2018.12.31-2019.01.04) 秦皇岛港口煤炭平均库存574.5万吨, 较前周下降-2.0%, 较去年同期下降11.2%。锚地平均船舶数为24.8艘/日, 周涨跌幅为57.8%, 较去年同期下降74.9%, 秦皇岛港口煤炭平均吞吐量为54.68万吨/日, 周涨幅为22.5%, 较去年同期下降13.7%。

图表 13: 秦港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

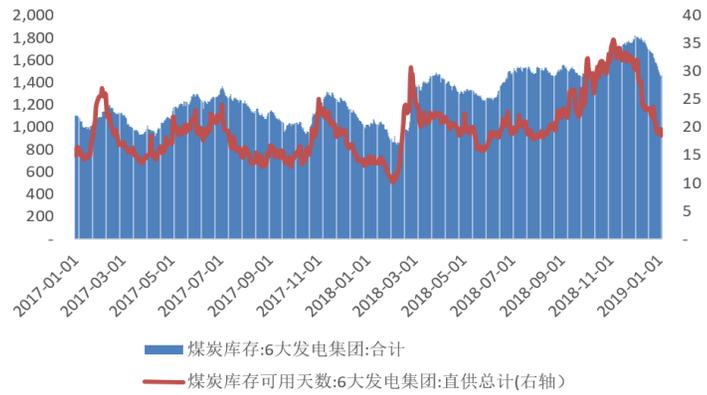
图表 14: 锚地船舶数 (艘)、秦皇岛港口吞吐量 (万吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

本周 (2018.12.31-2019.01.04) 六大电厂平均煤炭库存为 1481.79 万吨, 周涨跌幅为 7.1%, 较去年同期增加 45.7%; 煤炭库存平均剩余可用天数为 18.93 天, 周涨跌幅为-10.6%, 较去年同期增加 35.2%

图表 15: 本周六大电厂平均煤炭库存与可用天数分别为 1487.79 万吨和 18.93 天



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

公路、铁路月度货运量:

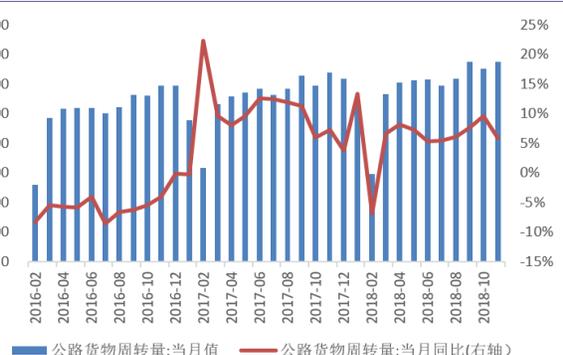
公路: 2018年11月, 公路货运量为37.2亿吨, 当月同比增长5.7%, 累计同比增长7.5%; 公路货运周转量为6762.17亿吨公里, 当月同比增长5.8%, 累计同比增长6.7%。旅客运量为10.63亿人, 同比减少0.07%, 累计同比减少6.5%; 旅客周转量为702.77亿人公里。当月同比减少5.6%, 累计同比减少5.1%。

图表 16: 公路货运量当月值 (亿吨) 及同比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 17: 公路货物周转量 (亿吨公里) 及同比



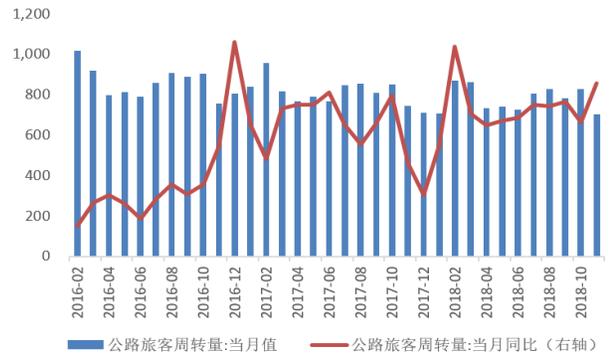
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 18: 公路旅客运量当月值 (亿人) 及同比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

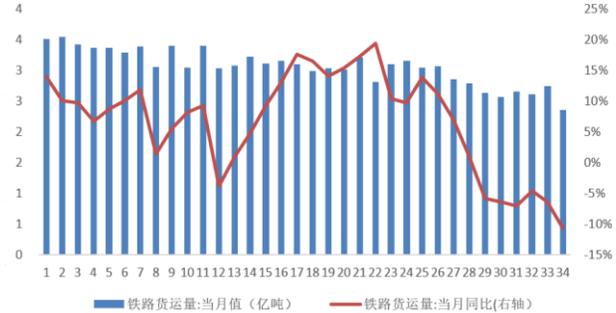
图表 19: 公路旅客周转量 (亿人公里) 及同比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

铁路: 2018年11月, 铁路货运量为3.51亿吨, 同比增长15%, 累计同比增长8.7%。铁路货运周转量为2555.68亿吨公里, 同比增长8.7%, 累计同比增长6.9%。

图表 20: 铁路货运量当月值 (亿吨) 及同比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 21: 铁路货物周转量 (亿吨公里) 及同比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(三) 航空

根据民航局 2018 年 12 月 20 日发布的运输生产指标统计, 2018 年 10 月全国运输总周转量为 105.5 亿吨公里, 同比增长 10.2%, 其中国际航线 37.4 亿吨公里, 同比增长 7.7%。10 月份共完成旅客运输量 5408.5 万人, 同比增长 10.7%, 其中国内航线 4883.3 万人, 同比增长 10.6%, 国际航线 525.1 万人, 同比增长 12.47%。

2018 年 10 月中国民航航班正班客座率为 83.2%, 同比增长 0.4%; 正班载运率为 73.3%, 同比下降 0.5%。

2018 年 10 月份国内机场共完成旅客吞吐量 1.14 亿人次, 同比增长 9.7%。其中东部地区机场旅客吞吐量 5900.4 万人次, 同比增长 8.9%, 西部地区机场旅客吞吐量 3321.1 万人次, 同比增长

11.5%。

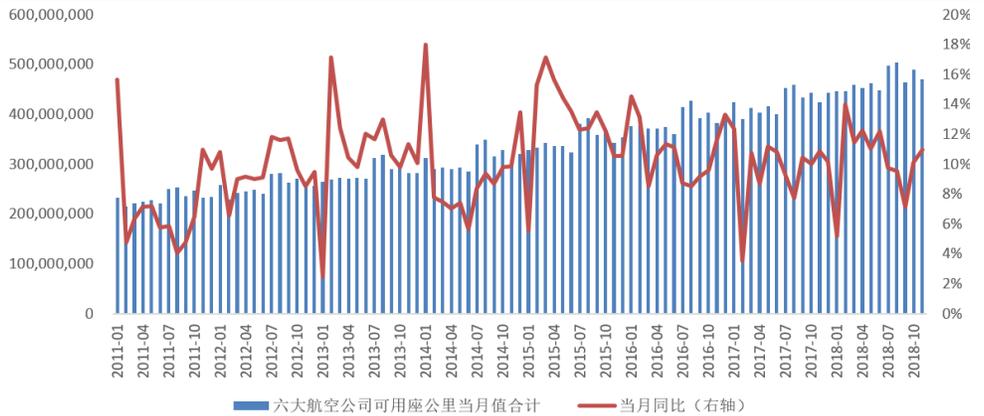
图表 22：中国民航 2018 年 10 月份主要运输指标

统计指标	单位	当月值	当月同比 (%)	累计值	累计同比 (%)
运输完成情况					
运输总周转量	亿吨公里	105.5	10.2	1001.5	12.1
国内航线	亿吨公里	68.1	11.6	641.5	11.8
其中：港澳台	亿吨公里	1.5	5.9	14.5	9.8
国际航线	亿吨公里	37.4	7.7	360	12.7
旅客运输量	万人	5408.5	10.7	51120.1	11.5
国内航线	万人	4883.3	10.6	45828.4	11.2
其中：港澳台	万人	95.2	6	935.3	10.1
国际航线	万人	525.1	12.4	5300.7	14.8
货邮运输量	万吨	63.1	1.5	604.7	5.5
国内航线	万吨	41.7	-0.7	405.6	3.2
其中：港澳台	万吨	2.0	-1.3	19.5	-0.6
国际航线	万吨	21.5	6	199.1	10.6
旅客周转量	亿人公里	932.0	11.9	8940.2	13.3
国内航线	亿人公里	697.2	12.8	6585	12.9
其中：港澳台	亿人公里	14.0	7.5	137.1	11.9
国际航线	亿人公里	234.8	9.5	2355.2	14.3
货邮周转量	亿吨公里	22.9	4.2	215.1	8.7
国内航线	亿吨公里	6.3	0.8	61.7	3.9
其中：港澳台	亿吨公里	0.3	-0.7	2.5	1
国际航线	亿吨公里	16.6	5.5	153.4	10.7
航班效率					
正班客座率	%	83.2	0.4	83.6	0.2
正班载运率	%	73.3	-0.5	73.3	-0.1
机场完成情况					
旅客吞吐量	万人次	11142.9	9.7	105885.1	10.9
货邮吞吐量	万吨	142.8	0.2	1370	4.3
起降架次	万架次	97.8	9.8	923.1	9

资料来源：中国民航局，太平洋研究院整理

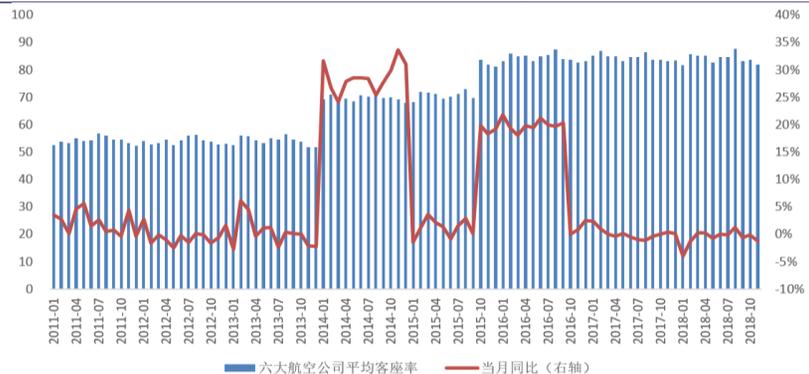
2018 年 11 月，六大航空公司可用座公里同比增长 11%，累计增长 10.4%，平均客座率为 82.14%，同比下降 1.3%。

图表 23: 11 月六大航空公司可用座公里同比增长 11%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 24: 11 月六大航空公司平均客座率为 82.14%, 同比下降 1.3%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(四) 快递

2018 年 11 月规模以上快递业务量为 586357 万件, 同比增长 24.4%, 其中同城规模以上快递 128020 万件, 同比增长 20.2%, 异地规模以上快递 446335 万件, 同比增长 25.6%, 国际及港澳台规模以上快递 12001 万件, 同比增长 25.4%。规模以上快递业务收入为 648.3 亿元, 同比增长 14.6%, 其中同城规模以上快递收入 97.8 亿元, 同比增长 12.4%, 异地规模以上快递收入 337.4 亿元, 同比增长 18.8%, 国际及港澳台规模以上快递收入 53.9 亿元, 同比下降 3.9%。

图表 25: 11 月规模以上快递业收入同比增长 14.6%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 26: 11 月规模以上快递业务量同比增长 24.4%

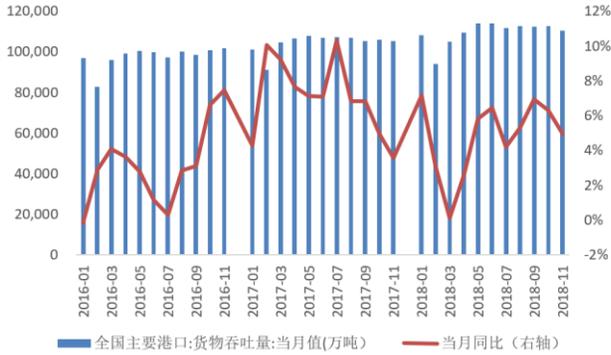


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(五) 港口

根据交通部 2018 年 12 月 14 日公布的数据,2018 年 11 月全国主要港口货物吞吐量为 110549 万吨,同比增加 5%,货物吞吐量累计值为 1204408 万吨,累计同比增长 4.8%;2018 年 11 月全国主要港口旅客吞吐量当月值为 630 万人,当月同比减少 1.3%,旅客吞吐量累计值为 9202 万人,累计同比增长 16.6%。

图表 27: 2018 年 11 月全国主要港口货物吞吐量当月值为 110549 万吨, 同比增长 5.0%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 28: 2018 年 11 月全国主要港口旅客吞吐量当月值为 630 万人, 同比减少 1.3%



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

四、 个股信息

(一) 个股涨跌、估值一览

图表 29A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2018 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
山西路桥	17.59	9.86	10.16	(18.59)
厦门港务	8.91	(2.08)	4.98	21.98
保税科技	6.56	(4.5)	1.91	(23.29)
中远海控	6.19	1.9	0.52	11.79
南京港	5.78	(2.83)	1.6	9.54
长航凤凰	5.56	(2.56)	1.7	17.45
长久物流	5.02	(8.58)	3.26	6.38
宁波东力	4.81	(6.91)	5.85	(0.33)
中信海直	4.61	(2.8)	1.88	15.13
华鹏飞	4.59	(1.5)	2.25	15.61
本周涨跌幅后 10				
皖通高速	(8.79)	(4.84)	1.14	3.3
普路通	(8.78)	2.21	18.52	12.17
招商港口	(5.93)	(14.16)	1	6.42
德新交运	(5.59)	(5.43)	49.89	112.65
传化智联	(5.08)	(24.11)	0.97	16.68
山东高速	(4.39)	0.23	0.7	2.53
德邦股份	(3.56)	(14.29)	5.56	10.23
九有股份	(2.98)	(10.19)	16.61	(207.64)
吉祥航空	(2.71)	(10.63)	0.8	5.75
上海雅仕	(2.27)	(22.44)	10.2	10.03

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 本周换手率基准为自由流通股本

(二) 大小非解禁、大宗交易一览

图表 30 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
欧浦智网	2019-01-28	16,354.91	105,607.04	105,016.70	99.44
欧浦智网	2019-01-28	32,709.82	105,607.04	105,016.70	99.44
西部创业	2019-02-04	87,267.10	145,837.47	58,524.52	40.13
中远海特	2019-02-04	45,620.44	214,665.08	169,044.64	78.75
楚天高速	2019-02-22	3,801.72	172,808.68	149,139.51	86.30
春秋航空	2019-04-01	14.50	91,689.77	80,014.50	87.27
华贸物流	2019-04-01	1,985.07	101,203.84	95,480.45	94.34
华贸物流	2019-04-02	1,985.07	101,203.84	95,480.45	94.34
华贸物流	2019-04-02	1,985.07	101,203.84	95,480.45	94.34

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 31 本月大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
白云机场	2018-12-26	10.92	7.69%	10	218.4
海峡股份	2018-12-20	13.76	-1.64%	13.76	491.23
传化智联	2018-12-17	6.50	-9.34%	7.12	4042.75
宁波东力	2018-12-17	3.00	1.69%	2.95	1527.3
传化智联	2018-12-17	6.50	-9.34%	7.12	1950
长航凤凰	2018-12-10	2.92	-4.26%	3.03	905.2
长航凤凰	2018-12-10	2.92	-4.26%	3.03	773.8
春秋航空	2018-12-05	34.44	-4.52%	35.25	2238.6

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(三) 重点推荐公司盈利预测

图表 32: 重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 19/01/04
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
600548	深高速	买入	0.65	1.51	1.03	1.07	13.9	6.02	8.83	8.5	9.09

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

五、 风险提示

若不考虑价，只考虑量，我们判断房地产和基建加总的量可能位于周期的高点，至少位于短周期的高点。那么未来只跟量相关而跟价无关的很多行业都将面临量增长乏力的风险。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyew@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyongyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com

华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话：(8610)88321761

传真：(8610)88321566